

Dette subordonnée

L'approche ESG de La Française

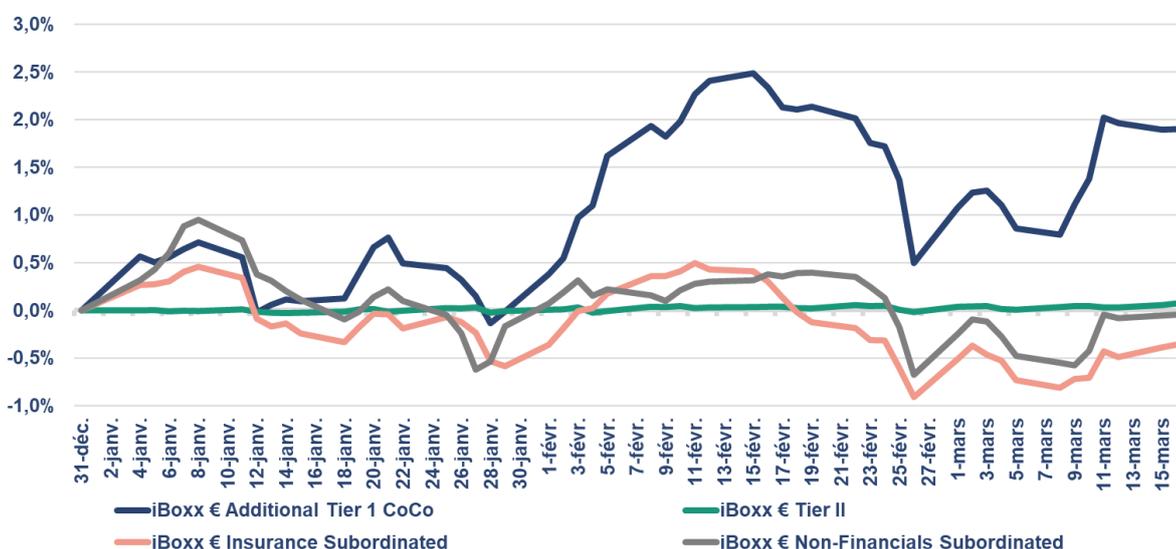
Écrit le
30 | 03 | 2021



L'ENGAGEMENT DANS L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Comportement de la classe d'actifs depuis le début de l'année

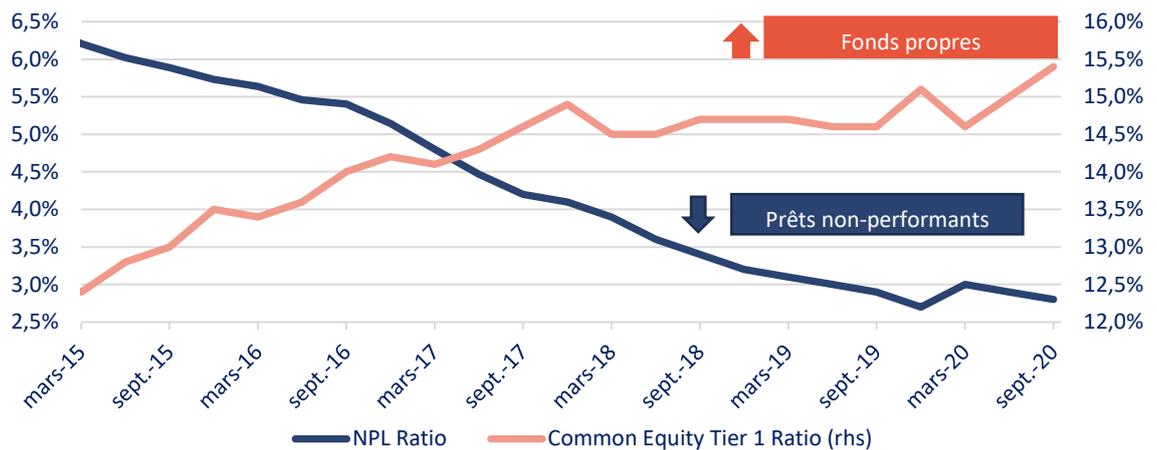
La dette subordonnée bancaire AT1 CoCo enregistre une performance de 1,9%¹. Les autres types de dettes subordonnées (assurance, entreprise, financière Tier 2) ont une performance proche de 0% ou sont en territoire négatif. Cette surperformance s'explique par une **sensibilité moins importante des CoCo** aux variations de taux.



1 : Source : La Française, données au 17 mars 2021.

Bilans bancaires

Les réglementations bancaires ont poussé les banques ces dernières années à **augmenter leurs ratios de solvabilité** et **réduire leurs expositions aux créances douteuses (NPL)**. Le graphique ci-dessous montre que **les ratios de fonds propres sont à un niveau record** et **les ratios de créances douteuses ont fortement baissé** (passant de 6,2% en mars 2015 à 2,8% en septembre 2020). Ainsi **les bilans des banques n'ont jamais été aussi robustes**.



Source : European Banking Authority (EBA; données à fin septembre 2020).

Approche durable des dettes subordonnées par La Française

La philosophie historique de La Française Sub Debt (**fonds commun de placement de droit français**) se base sur 3 piliers :

- **Liquidité** : portefeuille granulaire avec plus de 70 émetteurs et plus de 130 titres²
- **Diversification** : investissement dans les entreprises financières et non-financières, avec une allocation sectorielle flexible
- **Qualité** : notation moyenne du portefeuille A-² avec des sociétés principalement notées Investment Grade.

Nous avons remarqué que l'approche en qualité dispose de grandes synergies avec une approche en sélectivité. Ainsi l'intégration des critères ESG dans La Française Sub Debt est une évolution logique et **n'a entraîné de bouleversement ni dans le processus de gestion ni dans le portefeuille.**

Concrètement, nous nous différencions aujourd'hui par notre analyse fondamentale où **contribuent l'analyste crédit d'une part et l'analyste ESG de l'autre, sur ce que nous appelons les « fiches crédit rédigées à 4 mains »**. Ces fiches permettent une analyse complète des dossiers de La Française Sub Debt.

2 : Source : La Française, données au 26 février 2021.

Une approche en qualité depuis l'origine...

Avant la labellisation du fonds, nous accordions déjà une importance aux facteurs extra financiers. A titre d'exemples, voici deux entreprises exclues de notre univers investissable avant l'intégration des critères ESG :

- CPI Property Group (immobilier commercial en Europe Centrale et Allemagne) : rachat d'Orco Property Group par le biais d'entreprises écran pour contourner la loi des OPA. **Cette opération a d'ailleurs fait l'objet de poursuite outre-Atlantique**
- RWE (services aux collectivités en Allemagne) : nous avons été concernés très tôt par la transition énergétique et les risques réglementaires encourus par les services aux collectivités. En effet, **l'entreprise a été confrontée au changement de la politique énergétique allemande suite à Fukushima (2011) et a scindé ses activités.** Ainsi, nous nous étions retrouvés à détenir la



partie « production d'énergie », générée par le biais de combustible (houille et lignite).

... qui nous permet de conserver la structure du portefeuille

Compte tenu de notre approche en qualité, la labellisation ISR du fonds n'a pas eu d'impact significatif sur le positionnement du fonds. Pour rappel, notre approche « Premium » est alignée avec une approche en sélectivité ESG. Voici deux exemples de titres vendus dans le cadre de la labellisation (sans que cela ne dénature la structure du fonds) :



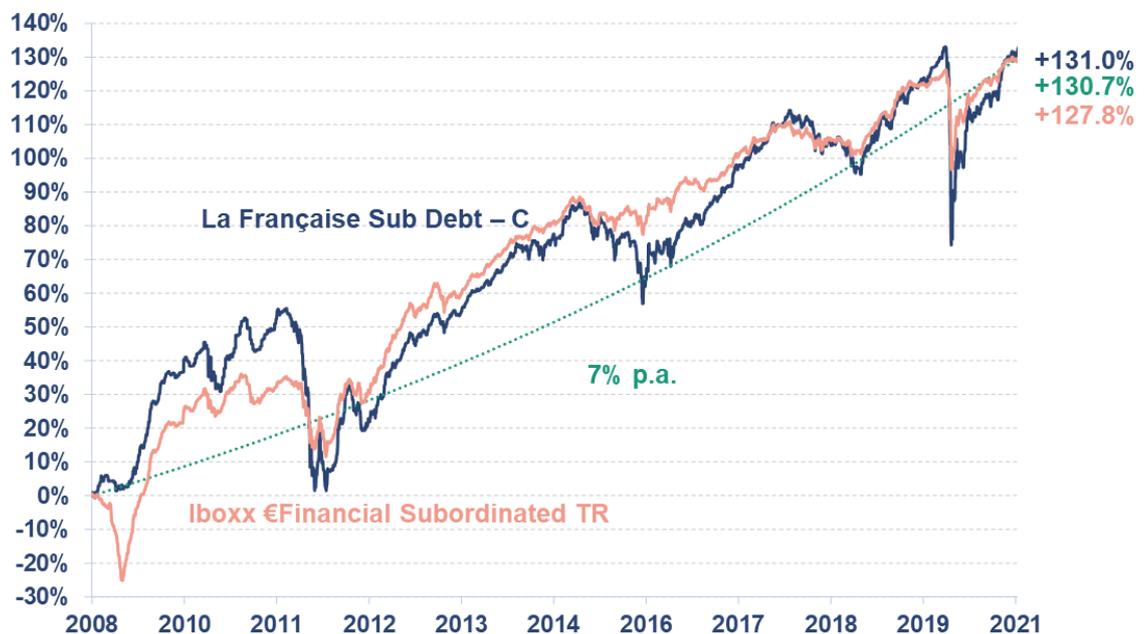
- BP : nous considérons cette entreprise comme retardataire dans notre approche carbon impact. **Les objectifs de réduction d'émissions carbone sont très en-deçà de ce que proposent d'autres acteurs de son secteur.** Le couloir de confiance sur la trajectoire d'émissions carbone de l'entreprise n'est pas aligné avec les accords de Paris et ne nous a donc pas donné satisfaction. Ainsi le titre a été sorti du portefeuille au 4^{ème} trimestre 2020



- EFG : l'analyse de l'entreprise était limitée car **elle ne fournit pas d'informations sur le capital humain et la gestion de l'environnement.** La cession de ce titre a eu lieu au 1^{er} trimestre 2021.

La Française Sub Debt : performance financière et ESG

Depuis sa création, le fonds La Française Sub Debt enregistre une performance de +131,0%³, se plaçant légèrement au dessus de son objectif⁴ (+130,7%) et de son indice⁵ (+127,8%).



3 : Source : La Française, données au 26 février 2021, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance de la part C versus son indice : 2020 : 1.38 % versus 2.69 % ; 2019 : 15.34 % versus 10.34 % ; 2018 : -6.45 % versus -3.31 % ; 2017 : 13.42 % versus 8.01 % ; 2016 : 5.80 % versus 5.30 % . Part C FR0010674978 montant min. de souscription initiale : 100.000 €

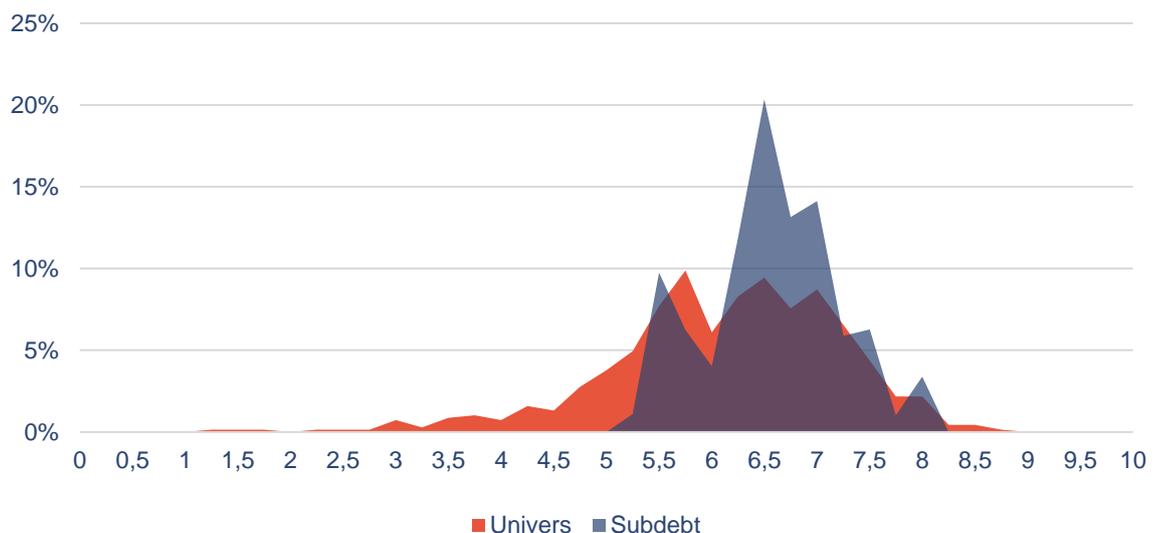
4 : Objectif de performance de 7% sur la période d'investissement recommandée.

5 : Source : La Française, données au 26 février 2021.

L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance annualisée supérieure à 7% indiqué dans la rubrique « Objectif de gestion », est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds.

Risques associés : risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux impacts de techniques telles que des produits dérivés, risque de contrepartie, risque lié à la détention d'obligation convertibles, risque lié aux obligations contingentes : risque lié à la conversion en actions ou à la diminution du nominal et risque de conflits d'intérêt potentiels.

La distribution des scores ESG de notre fonds et de son univers (graphique ci-dessous) illustre l'approche en qualité de La Française Sub Debt, puisqu'elle montre le résultat des exclusions sur les émetteurs plus à risque.



Par ailleurs l'empreinte carbone du fonds est à **40 tCO2/€M⁶** lorsque celle de l'indice se situe à **55 tCO2/€M⁶**.

6 : Source : La Française, données au 26 février 2021.

Cette communication est destinée aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF.

La Française Sub Debt est disponible uniquement pour les investisseurs professionnels comme défini ci-après. Les services d'exécution ne peuvent être fournis qu'aux investisseurs professionnels. La clientèle non-professionnelle est hors scope (cible négative). Les investisseurs professionnels ont les caractéristiques suivantes :

- bonne connaissance des produits financiers et des transactions ;
- expérience dans le secteur financier.

Ce fonds n'est pas accessible aux investisseurs non-professionnels à moins qu'ils reçoivent des conseils en investissement de professionnels ET que l'investissement dans la stratégie soit pour un objectif de diversification uniquement ou qu'ils aient signé un mandat.

Le Label ISR ne garantit pas la performance financière du fonds.

Le label ISR distingue les « placements qui visent à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité ». (www.lelabelisr.fr)

Les informations contenues dans ce communiqué ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. La valeur des investissements et des revenus peut fluctuer (cela peut en partie être le résultat des fluctuations des taux de change) et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total des capitaux investis. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Les souscripteurs potentiels sont priés d'évaluer soigneusement et en toute indépendance la documentation juridique et commerciale, y compris le dernier prospectus (qui doit être lu avant l'investissement), document d'information clé pour l'investisseur (KIID) et les rapports annuels et semestriels, et notamment les

risques encourus, et de demander conseil professionnel approprié le cas échéant (y compris les aspects réglementaires et fiscaux) afin de déterminer la capacité du produit à atteindre des objectifs de placement prédéfinis. Publié par La Française AM Finance Services, dont le siège social est sis 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France et agréée par l'ACPR sous le n° 18673 en qualité d'entreprise d'investissement. La Française Asset Management est une société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP97076 le 1er juillet 1997. Coordonnées internet des autorités de tutelle: Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org

Le prospectus de La Française Sub Debt (**fonds commun de placement de droit français**) a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 20/11/2009

La politique d'investissement responsable du groupe est disponible ici : <https://www.la-francaise.com/fileadmin/docs/CharteInvestissementDurableLaFrancaiseFR.pdf>

Le code de transparence du groupe est disponible sur :

- [Code_de_transparence_Expertise_Taux.pdf](#) (la-francaise.com)

Pour des informations plus détaillées concernant le fonds d'investissement, veuillez-vous référer au prospectus et au document d'information clé pour l'investisseur (KIID), qui doivent être lus avant tout investissement. Le dernier prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sur demande à La Française AM, 128 boulevard Raspail, 75006 Paris – France : contactvaleurmobilieres@lafrancaise-group.com ou au www.la-francaise.com.

Ceci est une communication marketing. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Case postale, CH-8024 Zurich. Les documents déterminants des fonds proposés en Suisse ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Veuillez prendre connaissance que cette communication peut comprendre des fonds pour lesquels ni un représentant ni un agent payeur en Suisse n'ont été mandatés. Ces fonds ne peuvent pas être proposés en Suisse à des investisseurs non-qualifiés ou des investisseurs qualifiés tels que définis à l'art. 5 al. 1 LSFIn.

Taxe sur l'épargne applicable sur les plus-values: Si le fonds investit directement ou indirectement plus de 10% de ses actifs dans des titres de créance, les investisseurs particuliers résidant en Belgique seraient assujettis à une retenue à la source de 30% par l'agent payeur belge si les actions ou parts de capitalisation (comme défini dans la législation belge) du compartiment sont cédées à titre onéreux ou rachetées, ou dans le cas d'une liquidation, en totalité ou en partie, des actifs de ce compartiment. Cet impôt sera calculé sur la part de la plus-value considérée comme provenant directement ou indirectement, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values du rendement d'actifs investis dans des créances et pour la période au cours de laquelle l'investisseur a été le détenteur des actions du fonds (à l'exclusion des intérêts capitalisés avant le 1er juillet 2005).

Taxe sur les Opérations de Bourse : 1,32% en cas de vente, de rachat ou de conversion d'actions (avec un maximum de 4 000 EUR par transaction), applicable aux parts/classes de capitalisation.

Précompte mobilier : 30%, retenu à la source, applicable sur les coupons distribués sur les parts/classes de distribution.

Dans le cadre du fonds d'investissement et de la catégorie d'actions mentionnés dans le présent document, le dernier prospectus (en anglais et français), le document d'information clé pour l'investisseur (en français et néerlandais) et les rapports annuels et semestriels, qui contiennent toutes les informations nécessaires à propos du produit, des frais et des risques qui peuvent en découler, doivent être lus avant tout investissement et sont disponibles sans frais sur demande à l'adresse contactvaleurmobilieres@lafrancaise-am.com ou auprès de notre service financier belge : CACEIS Belgium SA, B-1000 Bruxelles, Avenue du Port 86 C b320, RPM Bruxelles 0460019728. La VNI de la part et la convocation à l'Assemblée Générale (valable uniquement pour les SICAV de droit Luxembourgeois) sont publiées sur Fundinfo (www.fundinfo.com).

Pour toute réclamation, vous pouvez contacter par email le Service Clients de La Française Asset Management à l'adresse suivante : reclamations.clients@la-francaise.com, ou le Service de Médiation pour le Consommateur à l'adresse suivante : contact@mediationconsommateur.be.