

#01

LA LETTRE ISR
DE DNCA

AVRIL 2019

LIVE BEYOND



2019 SOUS LE SIGNE DE LA RESPONSABILITÉ

Les nouveaux enjeux stratégiques et les nouveaux leviers de performance des entreprises seront-ils portés par la responsabilité ? La loi Pacte, en discussion à l'Assemblée Nationale, devrait inciter les sociétés à faire de leur engagement social et environnemental un levier stratégique. En deux décennies, la responsabilité d'entreprise est passée du concept philosophique à la réalité économique. C'est ainsi que l'Investissement Responsable (ISR) connaît une croissance à deux chiffres et totalise plus de 300Md€ d'encours en France fin 2017.

Convaincu de la pertinence des critères extra-financiers pour offrir une gestion de conviction ISR, DNCA a lancé en 2018 son pôle d'expertise dédié à l'Investissement Responsable. Grâce à un modèle d'analyse propriétaire, ABA (Above and Beyond Analysis), l'objectif est d'offrir une gestion ISR innovante et transparente. La gamme DNCA INVEST BEYOND regroupe six fonds dont la gestion est totalement empreinte des principes de responsabilité d'entreprise et de développement durable. Nous sommes heureux à l'occasion du lancement de la Lettre ISR de DNCA de vous faire découvrir nos engagements et notre expertise.

LÉA DUNAND CHATELLET
DIRECTRICE PÔLE INVESTISSEMENT RESPONSABLE

S
O
M
M
A
I
R
E

PAROLE D'EXPERT	P2
STRATÉGIE	P3
DNCA INVEST BEYOND & SES INDICATEURS	
ISR EN CHIFFRES	P3
ANALYSE	P6
REGARDS	P8

LE REGARD DE CARTOONING FOR PEACE



BADO, Canada
« Établir des modes
de consommation et
de production durables. »

E
D
I
T
O
R
I
A
L



**GILLES VERMOT
DESROCHES**

Directeur du
développement durable

**LA PERFORMANCE EST
INDISSOCIABLE
DE LA MESURE**

Schneider Electric a mis en place un outil de mesure et de pilotage de sa politique de développement durable: le Schneider Sustainability Impact 2018-2020. Il intègre 21 engagements, en ligne avec les 5 défis du Groupe en matière de développement durable à savoir le climat, l'économie circulaire/biodiversité, la santé et l'équité, l'éthique et le développement/accès à l'électricité. Il est audité annuellement par un tiers. Voici maintenant plus de 15 ans que le Groupe a des objectifs clairs et ambitieux dans le sillage de ses ambitions de long terme contribuant à l'atteinte des objectifs de la COP21 et des Nations Unies.



CHIFFRES CLÉS

25,7 mds€

de chiffre d'affaires en 2018

142 000

collaborateurs dans plus de 100 pays

~5%

du chiffre d'affaires investi en R&D

42%

du chiffre d'affaires 2018 réalisés dans les nouvelles économies entreprises analysées

Toute démarche sociale, sociétale et environnementale doit pouvoir se mesurer

La performance du développement durable au service de l'optimisation énergétique et de la croissance, pour créer un avenir durable et une entreprise attractive, riche de sens.

Schneider Electric est passé des métiers de l'électricité au management de l'énergie dès la seconde moitié du XX^{ème} siècle, pour devenir l'un des leaders mondiaux de l'énergie et de l'efficacité. Aujourd'hui, son cœur de métier intègre tout autant l'enjeu de la réduction des émissions de carbone, la maîtrise de la consommation énergétique que l'excellence dans l'efficacité industrielle.

Le développement durable est un élément différenciateur de la stratégie du Groupe, intégré dans chacune de ses actions, décisions, innovations et initiatives. Pour Schneider Electric, le développement durable n'est pas un vague espoir de rendre la planète plus verte. Nous pensons que l'accès à l'électricité est un droit fondamental et que l'énergie joue un rôle essentiel pour relever les défis des 17 objectifs du Développement Durable de l'ONU et particulièrement les enjeux du changement climatique, de la biodiversité et d'un juste développement. Aussi une vision réellement pertinente du développement durable ne peut faire l'impasse sur les droits humains, sur l'éthique ainsi que sur les questions liées à la santé et à l'équité.

L'urgence climatique se rappelle à nous tous les jours, il est indispensable de limiter le dérèglement climatique si nous voulons éviter une catastrophe qui ne s'arrêtera pas aux évolutions du climat mais viendra perturber l'ensemble des sociétés et la construction de la prospérité, les équilibres planétaires. Aujourd'hui pour répondre aux défis du changement climatique et aux grandes tendances mondiales à savoir l'urbanisation, l'industrialisation et la digitalisation, Schneider Electric met en cohérence sa politique et l'attractivité de son offre avec l'ensemble de ses parties prenantes. La stratégie globale du Groupe est de générer des solutions intégrant toutes les innovations, dont la révolution digitale, pour construire de façon efficace la transition énergétique et l'évolution industrielle. L'objectif est de mettre sur le marché les solutions les moins coûteuses et les plus efficaces. Cet engagement concerne les investisseurs mais aussi les collaborateurs - 142 000 salariés dans plus de 100 pays et 300 000 salariés indirects, équivalents temps plein, chez nos fournisseurs.

Pour Schneider Electric, le développement durable irrigue et ajuste le développement économique, pilier fondamental de tout succès d'entreprise et de sa raison d'être. En agissant pour un monde plus durable, Schneider Electric préserve non seulement la santé de la société et de la planète mais aussi favorise l'innovation et la prospérité ici et maintenant.

A propos...Schneider Electric

Schneider Electric mène la transformation numérique de la gestion de l'énergie et des automatismes dans le résidentiel, les bâtiments, les centres de données, les infrastructures et les industries. Présent dans plus de 100 pays, Schneider Electric est le leader incontesté de la gestion électrique - moyenne tension, basse tension et énergie sécurisée, et des systèmes d'automatismes. L'écosystème que nous avons construit nous permet de collaborer sur notre plateforme ouverte avec une large communauté de partenaires, d'intégrateurs et de développeurs pour offrir à nos clients à la fois contrôle et efficacité opérationnelle en temps réel. Chez Schneider Electric, nous sommes convaincus que nos collaborateurs et nos partenaires font la différence. Ils nous permettent de nous engager toujours plus loin dans l'innovation, la diversité et le développement durable. Ainsi nous répondons chaque jour aux besoins de chacun, partout et à tout instant, pour enrichir la vie, Life is On.



DNCA Invest Beyond, une démarche d'investisseur responsable basée sur un modèle propriétaire

**LÉA DUNAND CHATELLET
& ALIX CHOSSON**

**DEPUIS DÉBUT 2019,
L'ISR CHEZ DNCA C'EST**

67

entreprises rencontrées

57

entreprises analysées

6

fonds qui ont reçu le label ISR

Dans les années 2000 moins de 10% des entreprises cotées communiquaient leur impact sur l'environnement et la société et publiaient un rapport RSE (Responsabilité Sociale d'Entreprise). Les premiers fonds ISR s'appuyaient sur une base d'information limitée et l'essentiel des produits proposés reposaient sur des considérations éthiques et sectorielles.

Aujourd'hui, plus de 3.000 entreprises dans le monde publient un rapport RSE et ont créé une fonction dédiée au plus haut niveau hiérarchique (Comité de Direction et Conseil d'Administration). Les indicateurs des rapports RSE offrent une deuxième lecture des entreprises sur l'intégration des préoccupations sociales et écologiques à leurs activités commerciales et leurs relations avec leurs salariés, fournisseurs, actionnaires et communautés locales. Ces indicateurs rendent les entreprises comparables et offrent à l'investisseur des outils d'analyse du risque pertinents.

Au fil des années de nouvelles gestions thématiques ont émergé pour prendre en compte les enjeux du développement durable, c'est à dire le développement qui répond aux besoins d'aujourd'hui sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs. Identifier les entreprises positionnées sur les enjeux de société qui contribuent positivement au développement durable et à l'économie de demain constitue, de notre point de vue, une source d'opportunités d'investissement.

C'est sur la base de ces convictions que DNCA a développé un modèle d'analyse propriétaire ABA (Above & Beyond Analysis). Nous enrichissons ainsi notre processus d'investissement avec des critères extra financiers et identifions les entreprises présentant des risques ou des opportunités en matière de développement durable et de RSE. Ces informations constituent un élément fondamental dans la construction des univers d'investissement de nos portefeuilles ISR obligataires, mixtes et actions de la gamme DNCA Invest Beyond.

L
E
R
B
Z
E



Une analyse ESG propriétaire combinant risques de responsabilité et contribution à la transition économique durable



ABA (Above & Beyond Analysis), un modèle propriétaire de notation ESG des entreprises, actualisé en temps réel et partagé avec l'ensemble des équipes de gestion



DNCA Invest Beyond, une gamme de fonds obligataires, mixtes et actions labellisés ISR avec un reporting ESG dédié, présentant des mesures d'impact environnemental et social



Une gestion de conviction, la volonté de contribuer à la transition économique durable



**5 transitions
durables**

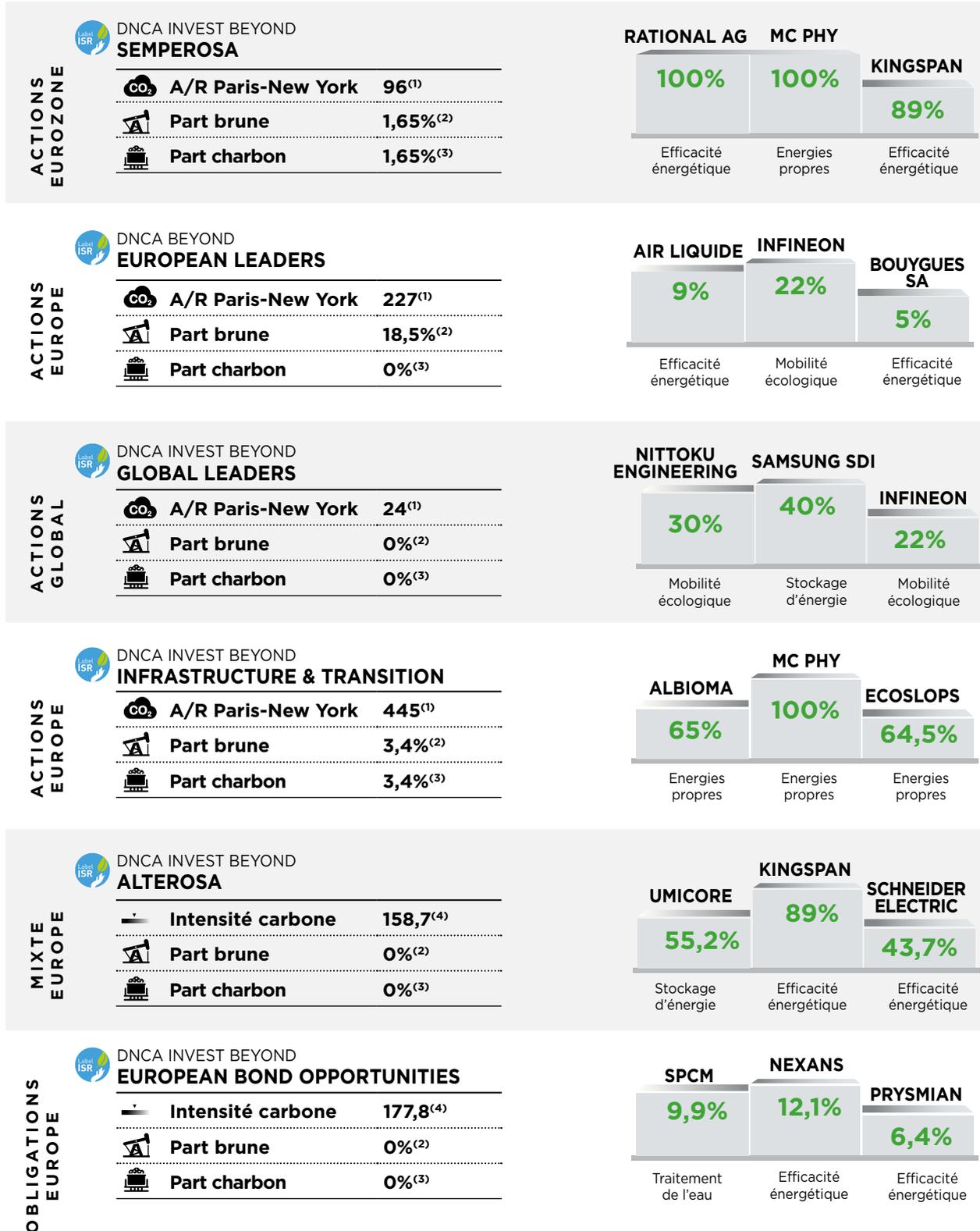
pour investir
avec de l'impact

- Démographique
- Médicale
- Économique
- Mode de vie
- Écologique



La mesure de la performance extra-financière constitue pour DNCA un enjeu majeur. Dans un souci de transparence nous nous efforçons de mettre en évidence au travers d'indicateurs simples et lisibles, l'impact et la contribution au développement durable de nos fonds et des sociétés dans lesquelles nous investissons.

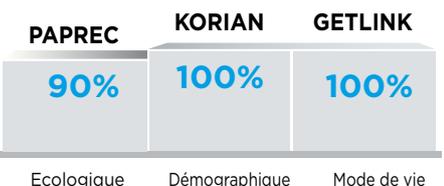
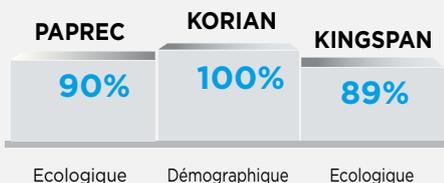
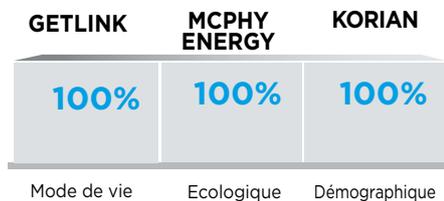
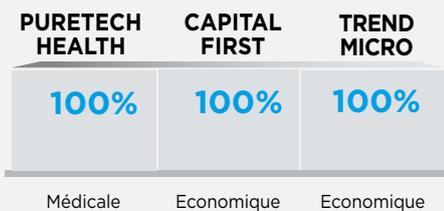
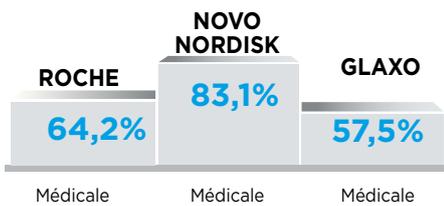
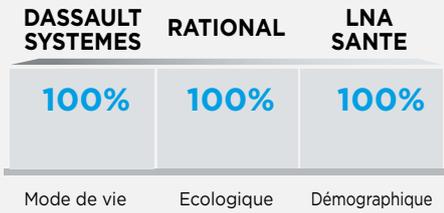
TOP 3 DES CONTRIBUTEURS À LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE



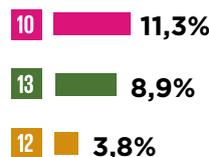
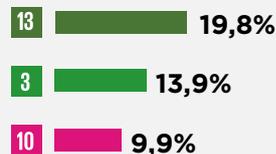
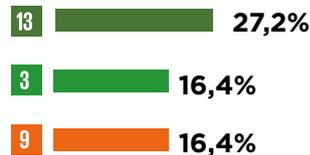
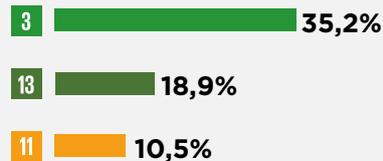
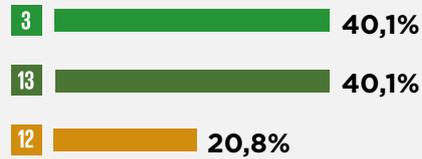
Définitions : ⁽¹⁾ Vols A/R Paris-New York : Emissions de CO₂ par million d'€ investi. ⁽²⁾ Part «brune» : Part des entreprises générant plus de 30% de leur revenus de l'extraction, la production et du raffinage du pétrole et du gaz, de l'extraction minière, ou de la production d'électricité à base de charbon. ⁽³⁾ Part charbon : Part des entreprises qui génèrent plus de 30% de leur revenus de l'extraction ou de la production d'électricité à base de charbon. ⁽⁴⁾ Intensité carbone : Emissions de CO₂ (scope 1 et 2) par million d'€ de chiffre d'affaires.

Ces indicateurs sont calculés à partir des données publiées par les entreprises et des analyses de nos gérants. Ils sont en lien avec les 17 ODD (Objectifs de Développement Durable) définis en septembre 2015 par les Nations Unies.

TOP 3 DES VALEURS LES PLUS EXPOSÉES À LA TRANSITION DURABLE



EXPOSITION AUX 3 PRINCIPAUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Données au 28/02/2019. Sociétés présentes en portefeuille au 28/02/2019. Source : DNCA Finance. Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds mentionnés n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Nous vous invitons à prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur www.dnca-investments.com.



PAR ALIX CHOSSON
Analyste ISR
chez DNCA

Une brique de lait en carton
a une empreinte carbone **45%**
inférieure à une bouteille
de lait en plastique.

Les forêts françaises stockent
chaque année 80 millions de
tonnes de CO₂, soit
20% des émissions nationales
de gaz à effet de serre

La forêt représente 70%
du territoire suédois, et la
ressource en bois
a doublé en 100 ans

LE BOIS EST MORT. VIVE LE BOIS !



**L'industrie forestière et papetière a été longtemps
considérée comme un secteur un peu désuet qui
suscitait peu d'enthousiasme parmi les investisseurs.**

LES SOCIÉTÉS RENCONTRÉES


BILLERUDKORSNÄS

 SCA

 STORAENSO

The Biofore Company  UPM

Notre opinion est que le bois, sous toutes ses formes, sera au cœur de la transition vers une économie plus circulaire. Et pas seulement dans les emballages et la construction. Le bois a un potentiel énorme, des biocarburants à la biochimie, en passant par les matériaux bio-composites et même le stockage d'énergie. A cela il faut ajouter le rôle que la forêt joue dans la lutte contre le réchauffement climatique. Les entreprises pétrolières Total et Shell ont d'ailleurs récemment indiqué leur intérêt pour les actifs forestiers, alors qu'elles recherchent des « puits de carbone » pour compenser les émissions de leurs activités fossiles.

Nous sommes partis en Finlande et en Suède rencontrer quelques-unes des entreprises leaders du secteur. Nous avons visité plusieurs sites de production, qui sont d'immenses complexes industriels au milieu de la forêt, fonctionnant de manière totalement intégrée (toutes les parties du bois sont utilisées notamment pour produire l'énergie du site et des environs).

De ces discussions, nous retenons trois conclusions clés : 1) le bois est au cœur de la transition vers l'économie circulaire ; 2) l'industrie forestière et papetière se transforme, poussée par l'innovation ; 3) les entreprises du secteur font néanmoins face à des risques sociaux, notamment le renouvellement des compétences.



LE BOIS EST UN MAILLON CENTRAL DE L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE

Qu'il s'agisse de la guerre contre le plastique, de l'évolution vers des matériaux bio-sourcés, ou encore de la production d'énergie décarbonée, nous sommes persuadés que le bois prendra une place centrale dans l'évolution de nos modèles de consommation avec la transition d'un modèle linéaire à un modèle plus circulaire. Le bois est par essence une ressource renouvelable et dans la plupart des cas recyclable. Contrairement à ce que l'on peut penser intuitivement, couper du bois peut même être bénéfique d'un point de vue carbone, d'autant plus si l'on replante plus d'arbres qu'on en coupe ! Une forêt en croissance absorbe en effet plus de CO₂ qu'une vieille forêt. La clé est donc la soutenabilité de la démarche forestière, un sujet que nous avons discuté amplement avec les entreprises visitées.

La forêt est un actif de longue vie par essence : dans la plupart des cas, les arbres ne sont coupés qu'au bout de 60 ans. Cela suppose de s'assurer en permanence que l'on replante plus d'arbres qu'on en coupe. A titre d'exemple, la croissance nette annuelle de la forêt est de 1,4% chez SCA et de 0,4% chez Stora Enso. Le reste du bois vient généralement de propriétaires individuels qui se doivent de respecter les normes strictes de gestion des forêts dans les pays scandinaves. La très grande majorité du bois utilisé par les grands acteurs provient d'ailleurs de forêts certifiées FSC* ou PEFC**.

* Forest Stewardship Council. ** Pan European Forest Certification.

UN SECTEUR EN PLEINE MUTATION GRÂCE À L'INNOVATION

L'activité forestière et papetière a été longtemps vue comme « vieillotte », très lourde industriellement, et peu innovante. La réalité du terrain est bien différente. L'innovation est au cœur de la stratégie de la plupart des grands groupes, afin de résister à la concurrence asiatique et latino-américaine d'une part mais aussi pour diversifier leurs débouchés au-delà des emballages. Stora Enso, dont nous avons visité le nouveau centre de R&D sur les biomatériaux a dépensé en 2018 149 millions € dans la R&D, soit 1,4% de son chiffre d'affaires.

UPM travaille au lancement d'une bioraffinerie d'une capacité potentielle de 500.000 tonnes (contre 100.000 tonnes actuellement) pour adresser à la fois le marché des biocarburants mais aussi et surtout le marché à très fort potentiel de la biochimie, qui pourrait remplacer à terme la pétrochimie dans de nombreuses applications.

La plupart des entreprises que nous avons rencontrées travaillent aussi sur les emballages connectés, les étiquettes auto-adhésives, autant d'innovations qui seront clés pour le développement du e-commerce et le déploiement d'une logistique plus performante. Nous sommes persuadés que la capacité à innover des entreprises du secteur sera fondamentale pour assurer une croissance pérenne de leurs activités, et c'est d'ailleurs un axe clé de notre analyse ESG.



LE CAPITAL HUMAIN, ENJEU CLÉ DE SOUTENABILITÉ

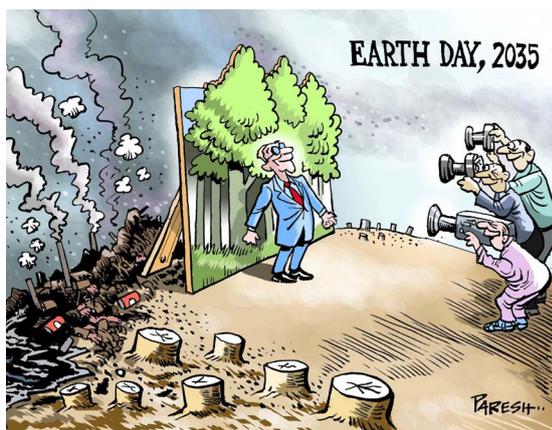
Si nous sommes convaincus que le secteur forestier et papetier est au cœur de la transition écologique, il n'en reste pas moins que les entreprises que nous avons rencontrées font toutes face à un défi majeur de préservation de compétences. Dans la plupart des unités de production que nous avons visité, les questions de pyramide des âges et de diversité nous sont apparues comme évidentes, une observation confirmée par les chiffres et nos discussions avec le management.

Certes, la robotisation et la sophistication des systèmes d'information, une évolution dont nous avons pu constater l'ampleur sur place, devraient aider à réduire certains besoins en main d'œuvre notamment dans les métiers les plus difficiles.

Néanmoins, toutes les sociétés font face à des besoins importants de recrutement et de formation afin de préserver leurs compétences clés. Or sur certains postes techniques, la formation peut prendre jusqu'à 6-7 ans.

Nos discussions avec les managements sur cet enjeu clé nous a clairement permis d'établir des différences significatives dans la capacité des différentes entreprises que nous avons rencontré à gérer ce défi humain.

LE REGARD DE CARTOONING FOR PEACE



Paresh, Inde

« Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des terres et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité »



LE REGARD DE CARTOONING FOR PEACE

Créé en 2006 à l'initiative de Kofi Annan, Prix Nobel de la Paix et ancien secrétaire général des Nations unies, et du dessinateur de presse Plantu, Cartooning for Peace est un réseau international de dessinateurs engagés à promouvoir, par le langage universel du dessin de presse, la liberté d'expression, les droits de l'Homme et le respect mutuel entre des populations de différentes cultures ou croyances. www.cartooningforpeace.org



Bousiko, Haiti

« Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable. »

154^{Md€}

C'EST LE MONTANT DE LA DÉPENSE NATIONALE EN ÉNERGIE

Les ménages, entreprises et administrations ont, au total, dépensé 154 Md€ pour leur consommation d'énergie en 2017. L'énergie représente 8,5% du budget des ménages. Cette part augmente de 0,2 point en 2017, en raison principalement de la hausse des prix des carburants. Pour rappel, le taux d'indépendance énergétique recule d'un demi-point en 2017, à 53%.

Source : Insee

38%

C'EST LA PART DU CHARBON DANS LE MIX ÉLECTRIQUE MONDIAL

Après avoir diminué en 2016, la production d'électricité à base de charbon a de nouveau augmenté en 2017 et 2018. Et ce alors que selon l'étude de Carbon Tracker, 40% des centrales au charbon dans le monde ne seraient pas rentables.

Source : Carbon Tracker

86%

DE LA POLLUTION PLASTIQUE SUR LES PLAGES EUROPÉENNES EST COMPOSÉE D'OBJETS PLASTIQUES JETABLES.

La nouvelle Directive européenne sur les plastiques à usage unique va interdire les objets plastiques jetables, pailles, cotons tiges, assiettes et couverts jetables, touillettes café... Les autres objets plastique devront être collectés séparément à hauteur de 77% d'ici 2025 à des fins de valorisation. La version finale de la Directive devrait être adoptée en Juin 2019.

Source : Commission Européenne

LA FACE CACHÉE DE LA LUNE

Cinquante ans après les premiers pas de Neil Armstrong sur la Lune, notre satellite naturel suscite à nouveau intérêt et excitation. Le 2 janvier dernier, la Chine a fait alunir son module Chang'e-4 sur la face cachée de la Lune. La mission est double. En plus d'une série d'instruments perfectionnés pour étudier la surface lunaire, le module atterrisseur transporte également un conteneur en alliage d'aluminium rempli de graines de plantes et d'insectes.

Cette serre d'aluminium posée sur le sol lunaire devrait permettre aux chercheurs d'observer le processus de croissance des animaux et des plantes sur la Lune. La course à l'espace ne recèle pas que de simples motivations scientifiques. Les chercheurs soupçonnent aussi la présence dans cette partie de la Lune d'une très forte concentration d'hélium 3, gaz non radioactif considéré comme une immense source d'énergie.



SUISSE : DE L'ÉNERGIE SOLAIRE PRODUITE GRÂCE À LA NEIGE

Selon un groupe de chercheurs, la production hivernale d'énergie solaire pourrait être augmentée en installant des panneaux photovoltaïques en haute montagne. L'étude publiée dans la revue Proceedings of the National Academy of Sciences montre que le déficit de production qui découlera de la sortie du nucléaire peut être mieux compensé par la construction d'installations photovoltaïques en montagne que par des modules sur les toitures du Plateau car chaque mètre carré produit non seulement plus d'électricité mais également à un meilleur moment. Citée dans le rapport du SLF*.

*Institut pour l'étude de la neige et des avalanches SLF.

BEYOND LIVE est une publication de DNCA Finance. DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les opinions sur les marchés communiquées correspondent aux analyses des gérants de DNCA Finance. DNCA Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base de ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement financier non indépendant au sens de la Directive MIFID II.