

L'analyse ISR du mois

Ce mois-ci, Emmanuel du Ché, analyste de fonds ISR indépendant, présente son analyse de BDL Transition, fonds ISR multithématique créé en mai 2019, géré par BDL Capital Management et classé dans la catégorie actions Europe. Les cinq thématiques sont énergie et écologie, digital, mobilité et infrastructures, santé, enjeux économiques.

L'analyse responsable

Communication sur la démarche ESG

BDL a sa méthode ESG propriétaire QIRA, les critères d'investissement ESG sont centrés sur neuf thèmes. Le neuvième, très pertinent, mérite d'être mentionné : vérifier la conformité des comportements de l'entreprise. Pour couvrir ces neuf thèmes, BDL a établi un questionnaire sur cinquante critères ESG, le principe est de ne pas se contenter de ce que publient les sociétés dans leurs rapports périodiques. J'ai assisté pendant 1h 30 à la présentation détaillée de ces cinquante critères appliqués à trois sociétés du portefeuille, et j'ai apprécié leur pertinence et la discipline de leur suivi dans le temps.

Communication sur les mesures d'impacts ESG

L'accessibilité des rapports extra-financiers sur le site Internet est bonne. Le premier rapport ESG au 30 juin mesure l'évolution sur un an de cinq indicateurs ESG. Idéalement, il faudra en mesurer six fois plus dans le prochain rapport ESG pour se conformer, dès maintenant, au nouveau règlement Disclosure européen.

Composition du portefeuille et Bien Commun

Emmanuel du Ché a identifié, ligne à ligne, les sociétés du portefeuille appartenant à des secteurs d'activité qui sont utiles ou participent au bien commun : 35 % du portefeuille est composé d'entreprises utiles au bien commun. C'est un taux un peu inférieur à la moyenne des fonds ISR analysés (autour de 40 %).

Moyens

BDL a sa propre équipe d'analystes qui réalise à la fois l'analyse financière et extrafinancière. Cela permet à l'analyste ou au gérant de traiter les deux sujets en même temps lors des échanges avec les sociétés. Pour le suivi des controverses BDL utilise les services de Sustainalytics.

Engagement actionnarial

L'engagement actionnarial (dialogue en amont et vote aux assemblées en aval) est le moyen le plus efficace pour faire évoluer les entreprises. Comme quelques sociétés de gestion qui se sont beaucoup impliquées historiquement dans la qualité de la gouvernance des sociétés, BDL a un dialogue actionnarial fort avec les sociétés dans lesquelles le fonds a investi, soit par téléphone ou rendez-vous, soit par l'envoi de lettres dont les réponses sont publiées sur le site de BDL. La démarche de la politique de vote est également active et claire.

Controverses

Il n'y a aucune société ayant fait l'objet de controverses graves, 7,63 % de controverses importantes, 5,44 % de controverses moyennes et 14,43 % de controverses latentes ou signaux faibles. Chez BDL, les notes de controverses sont fournies par Sustainalytics. Une société de niveau de controverse 5 n'est pas éligible au portefeuille de BDL Transition. Une société de niveau de controverse 4 qui n'évolue pas sous la pression de l'engagement actionnarial est sortie du portefeuille à plus ou moins court terme car cela atteste d'un problème de gouvernance.

■ Emmanuel du Ché, analyste de fonds ISR (www.jesuisresponsable.com) depuis 2005 et gestionnaire de portefeuille depuis 1986

LA FICHE ISR

BDL Transition

Code ISIN : LU1988108350.
Date de création : 30/05/2019.
Label obtenu : Label ISR (France).
Frais de gestion : 2 % TTC.
Profil SRRI : 6.
Gérants : Jean Duchein et Laurent Chauderge.
Performances :
-3,15 % sur 1 an glissant;
-7,11 % YtD au 02/10/2020;
Volatilité : 19,28 % (1 an).
Source : Quantalys au 2 octobre 2020.

L'analyse financière

Je vous conseille d'investir sur ce fonds ISR dans les périodes de consolidation qui devraient se produire après les élections américaines, en novembre et décembre, car la gestion de BDL a historiquement tendance à surperformer dans les périodes de hausse. Ayez un horizon d'investissement supérieur à cinq ans et sachez doser éventuellement les souscriptions en plusieurs fois.



Jean Duchein,
gérant de BDL Transition.



Laurent Chauderge,
gérant de BDL Transition.