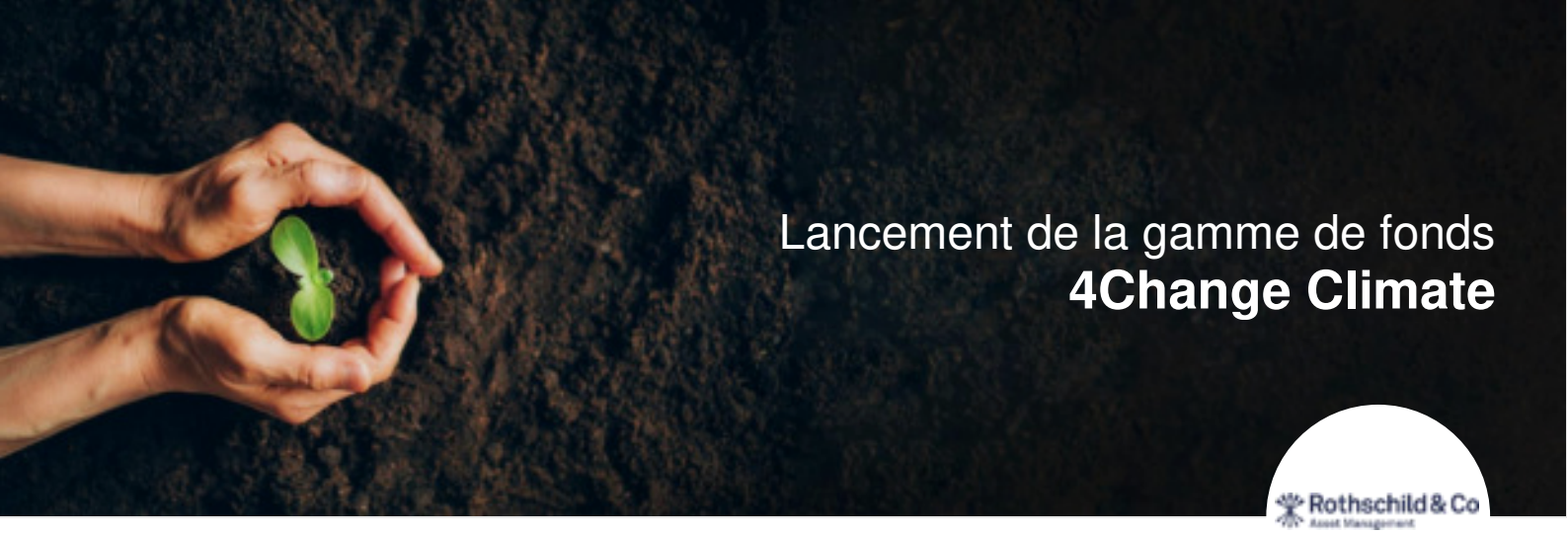


Lancement de la gamme de fonds **4Change Climate**

Rothschild & Co a lancé sa gamme de fonds 4Change Climate proposant ainsi des solutions d'investissement bas carbone et faisant du pilotage de la trajectoire bas carbone une composante clef et contractuelle de la gestion des fonds.

Date de démarrage du projet	Décembre 2019
Localisation du projet Lieux de mise en place du projet à ce stade et géographie cible si reproductibilité	Commercialisation en France, Benelux, Suisse, Allemagne, Espagne et Italie.
Objectifs recherchés du projet Nature de l'innovation climat du projet avec rappel du problème/enjeu traité	Favoriser l'accompagnement d'émetteurs ayant entrepris une démarche de transition bas-carbone et faire du pilotage de la trajectoire un critère d'investissement.
Description détaillée du projet	Au travers de sa gamme de fonds 4Change Climate, Rothschild & Co souhaite proposer aux investisseurs des solutions d'investissement bas carbone dynamiques et ainsi contribuer à l'orientation des flux financiers vers les entreprises de tous les secteurs (y compris les plus émetteurs en Gaz à Effet de Serre – GES) ayant enclenché une démarche de transition. Les fonds 4Change Climate ont participé à l'établissement de normes quantitatives minimales à respecter. Ils ont été agréés par l'AMF qui les a cités en exemple lors des ateliers finance durable de la Journée de formation des RCCI 2020, rassemblant les professionnels de la conformité et du contrôle interne. Les fonds 4Change Climate disposent du label d'Etat ISR. Ils ont pour objectif de faire du pilotage de la trajectoire carbone des fonds Climate une composante clef et contractuelle de la gestion des fonds : • L'intensité carbone des fonds Climate doit être inférieure de 20% à celle de leurs benchmarks financiers et respecter une trajectoire de baisse de 5% par an en moyenne à horizon 2030 ; • Ces objectifs seront atteints par l'analyse de la trajectoire carbone enclenchée par les sociétés, la cession de sociétés qui ne respecteraient pas leurs engagements, et des arbitrages complémentaires. Cette gamme de fonds dispose de plusieurs aspects innovants : • Méthodologique : obligation de respecter un poids de détention minimum des secteurs polluants pour démontrer le caractère « produit de transition » du fonds ; • Juridique : une des premières documentations juridiques aussi engageante qui intègre les critères ESG avec des engagements chiffrés précis et des contraintes de couverture en % de l'actif net ; • Degré de transparence élevé en matière de données carbone : un taux de couverture minimal à respecter en matière d'informations relatives aux émissions ; • Un reporting extra financier validé en amont par le régulateur en parallèle de la négociation de la documentation juridique. Rothschild & Co Asset Management Europe redistribue une partie des frais de gestion à l'ONG Up2Green pour contribuer à des actions de soutien à la biodiversité / au développement de puits de carbone naturels. Quelques caractéristiques techniques des fonds : ▪ **Critères de sélectivité ESG et environnementaux renforcés pour déterminer les valeurs en portefeuille** : - Exclusion des sociétés impliquées dans les nouveaux projets « charbon thermique » ; - Exclusion des 20% des sociétés les plus mal notées sur la base des critères extra-financiers (note ESG) ; - Sélectivité renforcée au sein des secteurs les plus polluants : exclusion des 20% des sociétés présentant les stratégies de transition vers une économie bas carbone les plus faibles. ▪ **Pilotage de l'intensité carbone des fonds (scopes 1 et 2)** - Inférieure de 20% à celle du benchmark financier ;

- Respectant une trajectoire de baisse de 5% par an en moyenne à horizon 2030.

Principaux leviers de réduction des émissions de gaz à effet de serre du projet

Leviers de réduction	Précisions sur les aspects du projet associés
☒ Sobriété énergétique et ressources (notamment comportements)	
☐ Décarbonation de l'énergie	
☐ Amélioration de l'efficacité énergétique	
☐ Amélioration de l'efficacité en ressources non énergétiques	
☐ Absorption d'émissions : création de puits de carbone, d'émissions négatives (BECCS, CCU/S, …)	
☒ Financement d'émetteurs bas-carbone ou désinvestissement d'actifs carbonés	Financement d'émetteurs ayant entrepris une démarche de transition bas-carbone

Scope(s) d'émissions sur le(s)quel(s) le projet a un impact significatif et quantification des réductions des émissions de GES par scope d'émissions

	Aspects du projet contribuant à la réduction des émissions par catégorie d'émissions	Quantification des réductions des émissions de GES par catégorie d'émissions
Réduction de la dépendance de l'entreprise au carbone		
Scope 1 *Émissions directes générées par l'activité de l'entreprise.*		
Scope 2 *Émissions indirectes associées à la consommation d'électricité et de chaleur de l'entreprise.*		
Scope 3 *Émissions induites (en amont ou en aval) par les activités, produits et/ou services de l'entreprise sur sa chaine de valeur.*	Financement d'émetteurs ayant entrepris une démarche de transition bas-carbone pour leur scope 1 et 2	Intensité carbone (scopes 1 et 2) au 31/12/2020 : • R-co 4Change Climate Credit Euro = 136.7 TCO2/M€CA sur 95% du PTF vs. iBoxx Corp = 178.3 TCO2/M€CA
Augmentation des puits de carbone		
Absorption d'émissions *Création de puits de carbone, (BECCS, CCU/S, …)*		
Émissions de GES évitées par l'entreprise chez les autres		
Emissions évitées *Emissions évitées par les activités, produits et/ou services de l'entreprise porteuse du projet ou par le financement de projet de réduction d'émissions.*		

Précisions sur le calcul ou autres remarques :
Intensité carbone :

- L'intensité carbone du portefeuille se définit comme la somme pondérée par leurs poids en portefeuille des intensités carbone des sociétés en portefeuille.
- Pour une société donnée, l'intensité carbone retenue se définit comme le montant annuel (année N) des émissions de CO2 (scopes 1 et 2) divisé par le chiffre d'affaires annuel (année N) de ladite société. Le calcul d'intensité carbone est rebasé sur 100 pour tenir compte du taux de couverture disponible sur l'indicateur Intensité carbone. Les données nécessaires à ces calculs peuvent provenir de prestataires de données externes (MSCI ESG Research).
- Scope 1 : émissions directes
    - Emissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel
- Scope 2 : émission indirectes liées aux consommations énergétiques
    - Emissions de gaz à effet de serre induites par les consommations électriques, les consommations de chaleur, de vapeur ou encore de froid

Type d'actifs modélisables par le calcul de l'intensité carbone : les actions, les obligations (privées uniquement, les convertibles, les fonds de multi gestion classiques (sous réserve qu'au moins 50% des titres détenus dans les fonds disposent d'une intensité carbone).

Taux de couverture : le taux de couverture se définit comme le pourcentage des valeurs ayant des données ESG ou carbone par rapport à l'univers modélisable.

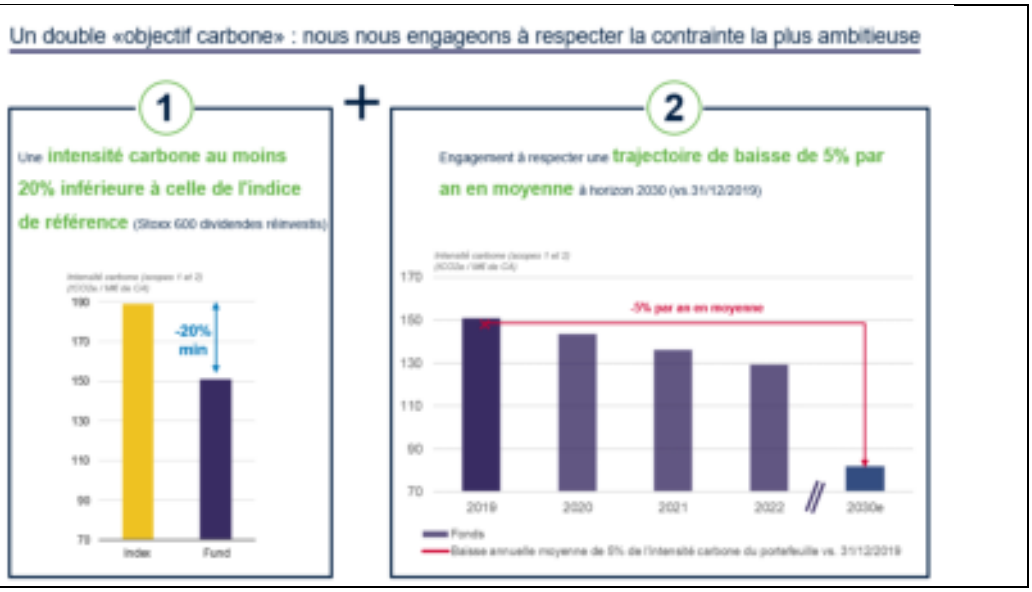
Date de prise d'effet de pilotage de la trajectoire : 31/12/2019.

Modalité de vérification de cette quantification

Référentiel de calcul utilisé (base ADEME, GHG protocol, …) : Données société, données de notre prestataire de données (MSCI ESG Research) et utilisation de bases de données open sources (TPI, SBTi)

	Vérification du calcul (interne ou externe) : Vérification par des outils de pilotage interne
Autres bénéfices environnementaux et sociaux du projet	L'objectif de gestion du fonds, les filtres de sélection mis en œuvre, le soutien à différents secteurs d'activité et le partenariat avec l'ONG Up2Green visent à soutenir les Objectifs de développement Durable. Les critères de sélection appliqués aux sociétés en portefeuille et les stratégies bas carbone mises en œuvre par celles-ci viennent soutenir les ODD suivants : • ODD 11 Villes et communautés durables, • ODD 12 Consommation et production durables, • ODD 13 Mesures relatives à la lutte contre le changement climatique • ODD 14 Vie aquatique • ODD 15 Vie terrestre
Niveau de maturité du projet	☐ Test prototype en laboratoire (TRL 7) ☐ Test en réel (TRL 7-8) ☐ Prototype pré-commercial (TRL 9) ☐ Mise en œuvre à petite échelle ☒ Mise en œuvre à moyenne ou grande échelle **Remarques** : **Cliquez ici ou appuyez ici pour préciser le niveau de maturité du projet**
Potentiel et condition de reproductibilité du projet avec potentiel associé en matière d'impact climat	La multiplication de fonds visant à piloter une trajectoire carbone devrait contribuer à faire des objectifs de réduction des émissions de GES (et de leur respect) un critère de sélection. Il s'agit d'un schéma vertueux qui devrait donc inciter progressivement un nombre croissant de sociétés à établir des objectifs clairs et argumentés de réduction de leurs GES et à les respecter. Le succès de cette gamme de fonds repose sur l'engagement croissant des sociétés en matière de respect de leurs engagements environnementaux.
Montant de l'investissement réalisé (en €)	Montants des fonds (29/03/2021) : • 89M€ pour le fonds R-co 4Change Climate Equity Euro, • 33M€ pour le fonds R-co 4Change Climate Credit Euro

Rentabilité économique du projet (ROI)	☐ CT (0-3ans)
	☐ MT (4-10 ans)
	☒ LT (> 10 ans)
	Performance 2020 au 31/12/2020 : R-co 4Change Climate Credit Euro C EUR = 0.92%
	
	Remarques : Cette gamme de fonds apporte plusieurs intérêts économiques :
	• Allier performance financière via :
	  ○ Une meilleure protection des fonds Climate vis-à-vis des risques climatiques (encore peu intégrés dans les valorisations) à travers une sélectivité accrue sur la base des critères environnementaux ;
	  ○ Une capacité à sélectionner des sociétés qui devraient tirer leur épingle du jeu en faisant évoluer leurs business models de sorte à ce qu'ils soient compatibles avec une économie bas carbone (offre produits / modes de production) ;
	Contribuer à l'orientation des flux financiers vers des acteurs de tous secteurs qui ont enclenché une démarche de transition.

Partenariats engagés	Un partenariat avec l'ONG Up2Green a été engagé. A travers les fonds levés au titre des fonds 4Change, Rothschild & Co a soutenu à travers l'action de Up2Green Reforestation des projets de soutien à la biodiversité en Colombie (Plantations d'arbres notamment).
Commentaires libres du porteur de projet	Le pilotage de la trajectoire des portefeuilles se perfectionne de plus en plus grâce à différents outils. En utilisant des indicateurs simples et des données émanant des sociétés ou de prestataires fiables Rothschild & Co a souhaité rendre facilement accessible aux équipes de gestion la manipulation de ces données. En établissant des critères quantitatifs à respecter, l'entreprise a souhaité faire de la trajectoire carbone une contrainte de gestion classique au même titre que le respect d'un rating moyen au sein d'un portefeuille crédit par exemple.
Pour en savoir plus sur le projet	
Contacter l'entreprise porteuse du projet	Groupmediaenquiries@rothschildandco.com
Liens URL du projet	https://am.fr.rothschildandco.com/fr/nos-fonds/r-co-4change-climate-credit-euro/

Illustrations du projet